

ALLIANCE CREDIT CORPORATION

AND ITS CANADIAN SUBSIDIARIES

FINANCIAL STATEMENTS

FEBRUARY 28, 1967

AUDITORS' REPORT

LETTER TO SHAREHOLDERS



ALLIANCE CREDIT CORPORATION

AND ITS CANADIAN SUBSIDIARIES

FINANCIAL STATEMENTS

FEBRUARY 28, 1967

AUDITORS' REPORT

LETTER TO SHAREHOLDERS



ALLIANCE CREDIT CORPORATION

TO THE SHAREHOLDERS:

The most significant fact revealed by the accompanying financial statements is the loss of \$2,212,308 which the Company has experienced in the twelve months ended February 28, 1967. The loss is approximately \$1,000,000 greater than forecast and the increase is almost entirely due to the need for an additional provision for doubtful accounts at February 28, 1967. The conditions which gave rise to the greater provision were not apparent until the end of January 1967. These developments have also affected the ability of the Company to meet certain of the tests in its Trust Deeds relating to Adjusted Consolidated Net Worth. An indication of this was reported in the press in February 1967.

Now that the financial statements at February 28, 1967 are available, the extent of the problem can be evaluated. It consists of a deficiency of approximately \$600,000 in Adjusted Consolidated Net Worth and the necessity for the Company to employ a new senior executive officer in charge of operations. The Company's inability to raise additional capital made it impossible to attract the executive officer.

Under these circumstances, the Directors considered other solutions and have come to the conclusion that the Company should be taken over by one of the substantial finance companies who have expressed an interest in doing so. The Board of Directors has decided that negotiations should begin immediately with the objective of obtaining a proposal which will be submitted to the holders of Secured Notes and Debentures, as well as Preferred, Class "A" and Ordinary shareholders by the end of June 1967. In the meantime, the Company will continue to operate as usual.

A brief analysis of the Company's position is submitted for the benefit of lenders and shareholders. The unexpected increase in reserves results from the climate in which the Company operated in 1966. The injection of \$2,400,000 of additional equity capital took place at the end of October 1966. Up to that date, morale in the organization was understandably low. Important changes had been made in management in August but the results of the efforts of the new officers could not be felt for some months. It was not until January and February 1967 that adequate information with respect to the accounts became available and collections began to improve. In the meantime, a successful search had been conducted for a senior executive officer, who could not be employed when it became evident that the operating loss for the year would again cause a breach of covenant under the Trust Deeds.

It should be noted that senior debt (Secured Notes) at February 28, 1967 was 3.2 times "senior base", well within the requirement of 3.5 times. On the other hand, there was a deficiency of approximately \$600,000 in Adjusted Consolidated Net Worth to meet the tests relating to subordinated debt (debentures). At February 28, 1966, the comparable deficiency was about \$6,000,000. In October 1966, five financial institutions purchased \$2,400,000 of 7% Cumulative Redeemable Convertible Junior Subordinated Preferred shares. This amount plus the net worth of the Company's investment in New Hampshire Finance Corporation, which the holders of Secured Notes and Debentures authorized the Company to include in the calculation of Adjusted Consolidated Net Worth, enabled Alliance at that time not only to meet the covenants under its Trust Deeds, but left an excess of approximately \$700,000 to cover possible future reductions in equity. Continuing but reducing losses in the period November 1966 to February 1967 and the need for an additional \$1,000,000 to provide for doubtful accounts at February 28, 1967, resulted in the deficiency of \$600,000 in Adjusted Consolidated Net Worth relating to subordinated debt.

In spite of the losses incurred, a number of improvements have been achieved in the twelve months ended February 28, 1967:

-The loss on operations for the twelve months ended February 28, 1967 is \$2,212,308 as compared with \$5,667,223 for the six months ended February 28, 1966.

-There was a continuing improvement in income. The first six months to August 31, 1966 produced \$3,832,387, the second six months \$4,132,954.

-The cost of borrowing remained constant throughout the twelve months.

-General and administrative expenses totalling \$3,330,898 were substantially lower than the equivalent of an annual rate of \$4,342,324 for the six months ended February 28, 1966.

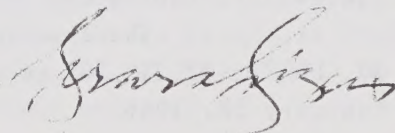
-Losses attributable to branch offices closed after February 28, 1966 amounted to approximately \$224,000. This item of expense is now limited to \$5,600 a month representing leases on closed premises which are gradually being disposed of.

-Deferred income at February 28, 1967 amounted to nearly 10% of precomputed receivables against 8.5% a year ago. Furthermore, precomputed receivables which were outstanding at February 28, 1966 have been replaced to the extent of approximately \$30,000,000 in the fiscal year by new receivables which produce a higher income. This pattern will continue for most of the remaining \$23,000,000 of "old" precomputed receivables.

The Directors and the management of the Company wish to safeguard the principal of the holders of Secured Notes, Debentures and Subordinated Debentures and, to the extent possible, the equity of shareholders. As soon as developments permit, the Company will communicate with its lenders and shareholders and inform the press for the benefit of unregistered holders.

Management and employees should be commended for their loyalty and support during the difficult period that the Company is experiencing.

ON BEHALF OF THE BOARD OF DIRECTORS



(Gérard Gingras)
President

May 1, 1967

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.

CHARTERED ACCOUNTANTS

1155 DORCHESTER BLVD. WEST
MONTREAL

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Alliance Credit Corporation and its Canadian Subsidiaries as of February 28, 1967 and the consolidated statement of earnings and deficit for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

As set forth in note 15 to the financial statements the company does not meet certain of the tests under the covenants of its trust deeds.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, the accompanying consolidated balance sheet and statement of earnings and deficit are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies at February 28, 1967 and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding period.

Peat, Marwick, Mitchell & Co

Chartered Accountants.

Montreal, Que.

April 20, 1967.

Consolidated Balance Sheet

February 28, 1967
with comparative figures at February 28, 1966

	<u>Assets</u>	<u>1967</u>	<u>1966</u>
Current assets:			
Cash and short-term deposits		\$ 4,341,569	2,647,220
Notes and accounts receivable (note 3):			
Retail sales financing		52,655,118	58,588,741
Wholesale sales financing		5,653,312	6,643,435
Other loans		10,907,675	6,909,509
Personal instalment loans - interest bearing		8,212,811	8,832,395
- discount basis		3,692,987	2,893,912
Property, vehicles and equipment held for resale		878,118	-
Accounts receivable		<u>581,599</u>	<u>782,251</u>
		82,581,620	84,650,243
Less:			
Allowance for doubtful accounts		2,538,252	2,763,737
Deferred income - unearned service charges (note 4)		<u>5,360,964</u>	<u>5,178,569</u>
		<u>7,899,216</u>	<u>7,942,306</u>
		74,682,404	76,707,937
Recoverable federal and provincial income taxes		236,834	555,969
Prepaid expenses		<u>140,425</u>	<u>305,662</u>
		79,401,232	80,216,788
Investment in shares of foreign subsidiaries at cost (note 5):			
New Hampshire Finance Corporation		4,314,228	4,314,228
Allianz Kredit AG		-	462,608
Fixed assets, at cost, less accumulated depreciation		11,687	7,451
Deferred charges:			
Development expenses of new loan offices		649,538	728,278
Unamortized debt and financing expenses		<u>1,709,746</u>	<u>1,576,776</u>
		2,359,284	2,305,054
Excess of cost over book value at date of acquisition of net assets of subsidiaries		<u>1,485,558</u>	<u>1,485,558</u>
		<u>\$ 87,571,989</u>	<u>88,791,687</u>

See accompanying notes to financial statements.

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
AND ITS CANADIAN SUBSIDIARIES

-7-

Consolidated Balance Sheet

February 28, 1967
with comparative figures at February 28, 1966


Liabilities and Shareholders' Equity

	<u>1967</u>	<u>1966</u>
Current liabilities:		
Secured notes - short-term (notes 6, 9 and 15)	\$ 34,677,009	34,868,870
Current maturities of long-term debt (note 7)	-	500,000
Accounts payable and accrued expenses	487,675	636,896
Accrued interest	519,701	566,120
Dividends payable	-	75,058
Dealers' reserves and holdbacks	<u>1,004,191</u>	<u>1,184,376</u>
	36,688,576	37,831,320
Secured notes - long-term (notes 7 and 15)	26,225,000	26,225,000
Subordinated debt - long-term (notes 8 and 15)	11,599,500	11,599,500
Reserve for foreign exchange (note 9)	1,277,671	1,277,671
Shareholders' equity:		
Capital (notes 10, 11, 12, 13 and 14):		
Preferred shares	11,549,400	9,149,400
Class "A" shares	5,521,722	5,521,722
Ordinary shares	<u>272,019</u>	<u>272,019</u>
	17,343,141	14,943,141
Contributed surplus	2,656,907	2,656,907
Deficit	<u>(8,218,806)</u>	<u>(5,741,852)</u>
	11,781,242	11,858,196

Approved on behalf of the Board:

.....Director.

\$ 87,571,989 88,791,687

.....Director.

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
AND ITS CANADIAN SUBSIDIARIES

Consolidated Statement of Earnings and Deficit

For the year ended February 28, 1967
with comparative figures for the six months to February 28, 1966

	Year ended Feb. 28, 1967	Six months to Feb. 28, 1966
Income:		
Interest and service charges earned	\$ 7,965,341	4,833,251
Adjustment in deferred income (note 4)	<u>-</u>	<u>1,388,225</u>
	7,965,341	3,445,026
Cost of borrowings:		
Interest on short-term notes	2,089,478	1,066,670
Interest on long-term notes	1,650,463	829,985
Interest on subordinated debt	731,412	371,206
Amortization of debt and financing expenses	100,734	49,387
Commissions on notes	29,500	26,656
Bank charges, exchange and trustees' fees	<u>113,494</u>	<u>105,324</u>
	4,715,081	2,449,228
Income after cost of borrowings	3,250,260	995,798
Expenses:		
General and administrative expenses	3,330,898	2,171,162
Provision for losses	1,686,644	3,441,983
Depreciation of fixed assets	2,015	2,568
Amortization of development expenses of new loan offices	<u>219,049</u>	<u>47,769</u>
	5,238,606	5,663,482
Loss before the undernoted items	1,988,346	4,667,684
Recovery of taxes on income	-	(9,465)
Losses attributable to branch offices closed after February 28, 1966 (note 16)	223,962	770,504
Loss on leased furnishings, leasehold improvements and automobiles	<u>-</u>	<u>238,500</u>
Loss on operations	2,212,308	5,667,223
Gain on sale to New Hampshire Finance Corporation of investment in U.S. subsidiaries	-	(283,913)
Loss on sale of investment in Allianz Kredit AG	83,035	-
Deficit (retained earnings) at beginning of period	5,741,852	(233,941)
Adjustments relating to prior years:		
Insurance dividends	28,324	-
Income taxes	<u>26,693</u>	<u>44,667</u>
	8,092,212	5,194,036
Dividends (notes 11 and 15):		
Preferred shares	126,594	230,076
Class "A" shares	-	287,740
Ordinary shares	<u>-</u>	<u>30,000</u>
	126,594	547,816
Deficit at end of period	<u>\$ 8,218,806</u>	<u>5,741,852</u>

See accompanying notes to financial statements.

- 9 -

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
AND ITS CANADIAN SUBSIDIARIES

Notes to Consolidated Financial Statements

February 28, 1967

(1) Fiscal year change:

The fiscal year of the company was changed from August 31 to the last day of February commencing in 1966. In the accompanying statement of earnings and deficit the operations for the year ended February 28, 1967 are compared with those for the six months to February 28, 1966.

(2) Principles of consolidation:

The accompanying consolidated financial statements include the accounts of the company and its Canadian subsidiaries; all of which are wholly owned, as follows:

Alliance-Norac Ltd.
Alliance Finance Corporation
Alliance Credit (Ontario) Corporation
Foro Inc.

(3) Notes and accounts receivable:

Retail sales financing and personal instalment loans - discount basis - include deferred income.

Other loans comprise balances on interest bearing loans and loans to present and former officers of the company and its subsidiaries, some of whom are or were directors, aggregating \$503,276 at February 28, 1967.

The personal instalment loans - interest bearing - have been made under the Small Loans Act by Alliance Finance Corporation.

Property, vehicles and equipment held for resale are at estimated net realizable value. In respect to vehicles and equipment aggregating \$386,117, notes are also held. The comparable figures at February 28, 1966 were included in accounts receivable.

Accounts receivable include uncollected and deficiency balances totalling \$333,393 against which an amount of \$291,132 has been provided in allowance for doubtful accounts. Accrued interest receivable is also included for an amount of \$208,564.

Notes to Consolidated Financial Statements, continued

(4) Deferred income - unearned service charges:

The treatment of unearned service charges in Alliance Credit Corporation and Alliance-Norac Ltd. is as follows:

For contracts entered into after February 28, 1966, unearned service charges are being computed on the "sum of the digits" method after allowance for an acquisition cost of 15% of service charges and taken into earnings commencing in the month following acquisition.

For contracts entered into up to February 28, 1966, unearned service charges are being maintained at the ratio of deferred income established at February 28, 1966 (after an increase of \$1,388,225 at that date) to the then outstanding contracts including pre-computed interest.

In Alliance Finance Corporation, unearned service charges are being computed on the "sum of the digits" method and taken into earnings commencing in the month of acquisition.

(5) Investment in shares of foreign subsidiaries:

The consolidated earnings of New Hampshire Finance Corporation and its subsidiaries for the first fiscal year ended August 31, 1966 resulted in a profit of U.S. \$7,810 and for the six months ended February 28, 1967 in a loss of U.S. \$50,471. No provision has been made in the accounts of Alliance Credit Corporation for the accumulated deficit of U.S. \$42,661.

(6) Secured notes - short-term:

At February 28, 1967, the company had outstanding \$33,375,000 principal amount (including \$16,250,000 in U.S. funds) of Short Term Secured Notes Series "B", the holders of which, by an agreement dated September 29, 1966, have agreed not to demand payment during the period ending October 20, 1968.

Notes to Consolidated Financial Statements, continued

(7) Secured notes - long-term:

	February 28, 1967	February 28, 1966
Series "A" - 6¾%, sinking fund, maturing November 1, 1977	\$ 2,000,000	2,000,000
Series "C" - 6½%, sinking fund, maturing April 1, 1978	1,500,000	1,500,000
Series "D" - 6% U.S. funds, sinking fund, maturing April 1, 1978	1,000,000	1,000,000
Series "E" - 6½%, maturing October 1, 1973	575,000	575,000
*Series "G" - 6½%, maturing October 1, 1966	-	500,000
Series "H" - 6½%, maturing November 1, 1973	300,000	300,000
Series "I" - 6½%, sinking fund, maturing November 1, 1978	1,200,000	1,200,000
Series "J" - 5-5/8%, U.S. funds, sinking fund, maturing August 1, 1979	2,050,000	2,050,000
Series "K" - 5-7/8%, U.S. funds, sinking fund, maturing August 1, 1979	300,000	300,000
Series "L" - 6%, sinking fund, maturing August 1, 1979	1,500,000	1,500,000
Series "M" - 6¼%, maturing August 15, 1977	1,000,000	1,000,000
Series "N" - 6¼%, maturing August 15, 1978	500,000	500,000
Series "O" - 5-5/8%, U.S. funds, sinking fund, maturing January 15, 1980	8,300,000	8,300,000
Series "P" - 6%, sinking fund, maturing February 1, 1985	3,000,000	3,000,000
Series "Q" - 5¾%, U.S. funds, sinking fund, maturing August 15, 1980	2,000,000	2,000,000
Series "R" - 6% U.S. funds, sinking fund, maturing August 15, 1980	1,000,000	1,000,000
	<u>26,225,000</u>	<u>26,725,000</u>
* Deduct note maturing within one year - converted on October 1, 1966 to a secured note payable on demand	<u>-</u>	<u>500,000</u>
	<u>\$ 26,225,000</u>	<u>26,225,000</u>

Purchase fund and sinking fund requirements on secured notes - long-term for the current and next five calendar years are as follows:

	Purchase Fund	Sinking Fund
1967	\$ -	-
1968	-	200,000
1969	150,000	570,000
1970	150,000	955,000
1971	150,000	2,085,000
1972	150,000	2,085,000

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
AND ITS CANADIAN SUBSIDIARIES

Notes to Consolidated Financial Statements, continued

(8) Subordinated debt - long-term:

	February 28, 1967	February 28, 1966
Series "A" - 7% Debentures, with share purchase warrants, maturing November 1, 1974	\$ 688,000	688,000
Series "B" - 7% Debentures, maturing October 1, 1974	200,000	200,000
Series "C" - 6% Debentures, with share purchase warrants, maturing November 1, 1975	1,400,000	1,400,000
Series "D" - 6½% Debentures, with share purchase warrants, maturing April 15, 1976	1,000,000	1,000,000
Series "E" - 6½% Debentures, maturing May 15, 1977	2,000,000	2,000,000
Series "F" - 6½% Debentures, maturing May 15, 1985	3,000,000	3,000,000
Series "A" - 7% Subordinated Debentures, convertible, maturing April 1, 1973	1,000	1,000
Series "B" - 6½% Subordinated Debentures, with share purchase warrants, maturing July 15, 1978	310,500	310,500
Series "C" - 6½% Subordinated Debentures, convertible, maturing November 1, 1979	3,000,000	3,000,000
	\$ <u>11,599,500</u>	<u>11,599,500</u>

Subject to conditions contained in the trust deeds and supplemental trust deeds, including supplemental trust deeds bearing formal date of October 1, 1966, pursuant to which the debentures and the subordinated debentures have been issued, the company is required to purchase certain principal amounts of the outstanding debentures and subordinated debentures beginning in 1969 at \$451,000 of principal amount.

(9) Foreign exchange:

The reserve for foreign exchange represents the premium received on the issue of long-term debt and preferred shares payable in U.S. funds.

Adjustments for U.S. exchange with respect to current assets and current liabilities in U.S. dollars at February 28, 1967 have been included in earnings on the basis of the rate of exchange effective on that date.

Notes to Consolidated Financial Statements, continued

(10) Changes in capital stock:

A) Capital stock authorized:

By supplementary letters patent dated August 31, 1966, the authorized capital stock of Alliance Credit Corporation was changed as follows:

- (a) By the cancellation of 3,190 shares of 6% cumulative redeemable convertible subordinated preferred shares, 1963 Issue;
- (b) By the creation of 2,000,000 additional Class "A" shares without par value;
- (c) By the creation of 560,000 Class "B" shares without par value ranking pari passu with the Ordinary shares;
- (d) By the creation of 560,000 7% cumulative redeemable convertible junior subordinated preferred shares, Series A of the par value of \$3 each, each such share being convertible into two Class "A" shares and one Class "B" share up to 1976;
- (e) By the creation of 240,000 7% cumulative redeemable convertible junior subordinated preferred shares, Series B of the par value of \$3 each, each such share being convertible into three Class "A" shares up to 1976.

Said supplementary letters patent also provide for the extension of the rights attaching to the company's issued and outstanding Ordinary shares by rendering each of such Ordinary share convertible into one Class "A" share upon and subject to certain conditions, including the prior conversion of at least 281,000 of the company's 7% cumulative redeemable convertible junior subordinated preferred shares, Series A.

By supplementary letters patent dated October 5, 1966, certain voting rights attaching to the 7% cumulative redeemable convertible junior subordinated preferred shares, Series A of the par value of \$3 each were modified.

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
AND ITS CANADIAN SUBSIDIARIES

Notes to Consolidated Financial Statements, continued

(10) Changes in capital stock (continued):

B) Capital stock issued:

	Year to February 28, 1967		Six months to February 28, 1966	
	<u>Shares</u>	<u>Amount</u>	<u>Shares</u>	<u>Amount</u>
6½% cumulative redeemable subordinated preferred shares, 1965 Issue, of \$50 par value (U.S. funds) - issued for cash	-	-	<u>30,000</u>	<u>\$ 1,500,000</u>
6% cumulative redeemable convertible subordinated preferred shares, 1963 Issue, of \$10 par value converted into Class "A" shares	-	-	<u>19,725</u>	<u>\$ 197,250</u>
7% cumulative redeemable convertible junior subordinated preferred shares, Series A, of \$3 par value - issued for cash	<u>560,000</u>	<u>\$ 1,680,000</u>	-	-
7% cumulative redeemable convertible junior subordinated preferred shares, Series B, of \$3 par value - issued for cash	<u>240,000</u>	<u>\$ 720,000</u>	-	-
Class "A" shares, without par value -				
Issued for cash	-	-	200,000	\$ 1,910,000
Issued on exercise of share purchase warrants	-	-	17,600	88,240
Issued on conversion of 6% cumulative redeemable subordinated preferred shares, 1963 issue, of \$10 par value	-	-	<u>19,725</u>	<u>192,016</u>
	-	-	<u>237,325</u>	<u>\$ 2,190,256</u>

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
AND ITS CANADIAN SUBSIDIARIES

-15-

Notes to Consolidated Financial Statements, continued

(1) Capital:

	February 28, <u>1967</u>	February 28, <u>1966</u>
Preferred Shares:		
6% cumulative, redeemable, first preferred shares, 1963 Issue, of \$100 par value (U.S. funds)		
Authorized and outstanding: 4,000 shares	\$ 400,000	400,000
6½% cumulative, redeemable, first preferred shares, 1964 Issue, of \$20 par value with share purchase warrants		
Authorized and outstanding: 50,000 shares	1,000,000	1,000,000
6% cumulative, redeemable, first preferred shares, 1965 Issue, of \$50 par value		
Authorized and outstanding: 60,000 shares	3,000,000	3,000,000
6% cumulative, redeemable, convertible subordinated preferred shares, 1963 Issue, of \$10 par value		
Authorized: 97,290 shares (100,480 shares - February 28, 1966)		
Outstanding: 77,565 shares	775,650	775,650
6½% cumulative, redeemable, subordinated preferred shares, 1964 Issue, of \$25 par value, with share purchase warrants		
Authorized and outstanding: 40,000 shares	1,000,000	1,000,000
6% cumulative, redeemable, convertible subordinated preferred shares, November 1964 Issue, of \$50 par value		
Authorized and outstanding: 29,475 shares	1,473,750	1,473,750
6½% cumulative, redeemable, subordinated preferred shares, 1965 Issue, of \$50 par value (U.S. funds)		
Authorized and outstanding: 30,000 shares	1,500,000	1,500,000
7% cumulative, redeemable, convertible junior subordinated preferred shares, Series A, of \$3 par value		
Authorized and outstanding: 560,000 shares	1,680,000	-
7% cumulative, redeemable, convertible junior subordinated preferred shares, Series B, of \$3 par value		
Authorized and outstanding: 240,000 shares	<u>720,000</u>	<u>-</u>
	\$ 11,549,400	9,149,400

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
AND ITS CANADIAN SUBSIDIARIES

Notes to Consolidated Financial Statements, continued

(11) Capital (continued):

	February 28, <u>1967</u>	February 28, <u>1966</u>
Preferred Shares (brought forward)	\$ 11,549,400	9,149,400
Class "A" Shares:		
Participating, non cumulative, non voting and non redeemable shares without par value		
Authorized: 4,000,000 shares		
(2,000,000 shares - February 28, 1966)		
Outstanding: 1,188,660 shares	5,521,722	5,521,722
Ordinary Shares:		
Participating, non cumulative, voting and convertible shares without par value		
Authorized and outstanding: 200,000 shares	272,019	272,019
Class "B" Shares:		
Participating, non cumulative and voting shares without par value		
Authorized: 560,000 shares	-	-
	<u>\$ 17,343,141</u>	<u>14,943,141</u>

At February 28, 1967, dividends on cumulative preferred shares are in arrears in the amount of approximately \$460,000.

Subject to certain conditions, which cannot be met at present, the company is required to retire certain of its preferred shares.

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
AND ITS CANADIAN SUBSIDIARIES

Notes to Consolidated Financial Statements, continued

(12) Details of Class "A" Shares Reserved:

	February 28, <u>1967</u>	February 28, <u>1966</u>
(a) for exercise of share purchase warrants which accompanied an unsecured short-term note exercisable up to July 31, 1968 at \$12 per share	11,250	11,250
(b) for exercise of share purchase warrants which accompanied the Series "A" - 7% Debentures on the basis of 25 shares for each \$500 at a price of \$7 per share up to November 1, 1968	6,000	6,000
(c) for exercise of share purchase warrants which accompanied the Series "C" - 6% Debentures on the basis of 35 shares for each \$1,000 at a price of \$11 per share up to November 1, 1967 and \$13 per share thereafter up to November 1, 1969	37,095	37,095
(d) for exercise of share purchase warrants which accompanied the Series "D" - 6½% Debentures on the basis of 25 shares for each \$1,000 at a price of \$12 per share up to April 15, 1968, and \$14 per share thereafter up to April 15, 1970	22,465	22,465
(e) for exercise of share purchase warrants which accompanied the Series "B" - 6½% Subordinated Debentures on the basis of 10 shares for each \$500 at a price of \$11 per share up to July 15, 1966, \$13 per share thereafter up to July 15, 1968 and \$15 per share thereafter up to July 15, 1970	16,760	16,760
(f) for exercise of share purchase warrants which accompanied the 6¼% cumulative redeemable first preferred shares, 1964 Issue on the basis of one share for two 6¼% cumulative redeemable first preferred shares, 1964 Issue, at the same conditions set forth in (d)	25,000	25,000

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
AND ITS CANADIAN SUBSIDIARIES

Notes to Consolidated Financial Statements, continued:

(12) Details of Class "A" Shares Reserved (continued):

	February 28, <u>1967</u>	February 28, <u>1966</u>
(g) for exercise of share purchase warrants which accompanied the 6½% cumulative redeemable subordinated preferred shares, 1964 Issue, on the basis of two shares for each 6½% cumulative redeemable subordinated preferred share, 1964 Issue, at a price of \$12.50 per share from June 15, 1967 to June 15, 1974	80,000	80,000
(h) for conversion of the Series "A" - 7% Subordinated Convertible Debentures on the basis of (i) 72 shares for each \$500 up to April 1, 1967 plus a cash premium of \$4 for each \$500 and (ii) 56 shares for each \$500 thereafter up to April 1, 1969 plus a cash premium of \$4 for each \$500	144	144
(i) for conversion of the 6% cumulative redeemable convertible subordinated preferred shares, 1963 Issue, on the basis of one preferred share for one Class "A" share (i) upon payment of an amount in cash of \$2 for each preferred share converted before November 1, 1967 and (ii) upon payment of an amount in cash of \$4 for each preferred share converted after October 31, 1967 and prior to November 1, 1969	77,565	77,565
(j) for conversion of the Series "C" - 6½% Subordinated Convertible Debentures on the basis of (i) 40 shares for each \$500 of Subordinated Convertible Debentures up to November 1, 1967, (ii) 35 shares for each \$500 thereafter up to November 1, 1970, and (iii) 30 shares for each \$500 thereafter up to November 1, 1973	240,000	240,000

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
AND ITS CANADIAN SUBSIDIARIES

Notes to Consolidated Financial Statements, continued

(12) Details of Class "A" Shares Reserved (continued):

	February 28, <u>1967</u>	February 28, <u>1966</u>
(k) for conversion of 6% cumulative redeemable convertible subordinated preferred shares, November 1964 Issue, on the basis of (i) 4 shares for each convertible preferred share before November 1, 1967, (ii) 3½ shares for each preferred share thereafter and before November 1, 1970 and (iii) 3 shares for each preferred share thereafter and before November 1, 1973	117,900	117,900
(l) for exercise of options at \$8.50 per share up to December 31, 1968	16,200	25,650
(m) for exercise of options at \$9.50 per share up to December 31, 1970	10,800	17,100
(n) for the conversion of 7% cumulative, redeemable, convertible junior subordinated preferred shares, Series "A", of \$3 par value on the basis of two Class "A" shares and one Class "B" share for each such share converted up to the first business day of October 1976	1,120,000	-
(o) for the conversion of 7% cumulative, redeemable, convertible junior subordinated preferred shares, Series "B", of \$3 par value on the basis of three Class "A" shares for each such share converted up to the first business day of October 1976	720,000	-
(p) for the conversion of the ordinary shares without par value on the basis of one Class "A" share for each such share converted up to October 31, 1976	<u>200,000</u>	<u>-</u>
Total Class "A" shares reserved	<u><u>2,701,179</u></u>	<u><u> </u></u>

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
AND ITS CANADIAN SUBSIDIARIES

Notes to Consolidated Financial Statements, continued

(13) Details of Class "B" Shares Reserved:

At February 28, 1967, the company had a reserve of 560,000 Class "B" shares for the conversion of 7% cumulative redeemable convertible junior subordinated preferred shares, Series A, of \$3 par value on the basis of two Class "A" shares and one Class "B" share for each such share converted up to the first business day of October 1976.

(14) Under a Voting Trust Agreement dated July 15, 1966, the holders of approximately 90% of the Ordinary shares of the company have transferred their shares to five voting trustees for a period ending April 1, 1970.

(15) Covenants of the Trust Deeds:

The adjusted consolidated net worth of the company and its subsidiaries at February 28, 1967 as defined by the trust deeds and supplemental trust deeds, including supplemental trust deeds bearing formal date of October 1, 1966, pursuant to which the secured notes and debentures (included in subordinated debt) have been issued is less than the minimum required under the terms of the covenants of the said deeds.

The trust deeds and supplemental trust deeds, including supplemental trust deeds bearing formal date of October 1, 1966 also contain various restrictions with respect to the payment of dividends. The restrictions do not at the present time permit the payment of dividends on any of the company's shares.

(16) Losses attributable to branch offices closed after February 28, 1966:

At February 28, 1967, rent of \$7,700 per month was being paid on premises of closed branches. The company is attempting to dispose of these leases.

Notes aux états financiers consolidés (suite)

- (13) Détails des actions Classe "B" réservées:
Au 28 février 1967, la compagnie avait réservé 560,000 actions Classe "B" pour la conversion des actions privilégiées subordonnées de second rang, série "A", convertibles et rachetables, 7% cumulatif, de la valeur au pair de \$3 chacune, sur la base de deux actions classe "A" et une action classe "B" pour chacune des actions ainsi converties jusqu'au premier jour ouvrable d'octobre 1976.
- (14) Selon une "Convention de Vote en Fiducie" en date du 15 juillet 1966, les détenteurs d'environ 90% des actions ordinaires de la compagnie ont transporté leurs actions à cinq fiduciaires jusqu'au 1er avril 1970.
- (15) Engagements dans les actes de fiducie:
L'avoir net consolidé de la compagnie et ses filiales au 28 février 1967, tel que défini aux actes de fiducie et actes de fiducie supplémentaires, y compris les actes de fiducie supplémentaires portant la date officielle du 1er octobre 1966, contiennent aussi certaines restrictions quant aux paiements de dividendes. Ces restrictions ne permettent actuellement le paiement d'aucun dividende sur les actions de la compagnie.
- (16) Pertes attribuables à la fermeture de succursales après le 28 février 1966: Au 28 février 1967, la compagnie payait \$7,700 par mois de loyer de succursales fermées. Elle continue ses démarches pour disposer de ces baux.

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
ET SES FILIALES CANADIENNES

Notes aux états financiers consolidés (suite)

(12) Détails des actions Classe "A" réservées (suite):

	28 février 1967	28 février 1966
(k) pour la conversion des actions privilégiées subordonnées, convertibles et rachetables, 6% cumulatif, émission novembre 1964, sur la base d'une action privilégiée (1) en quatre actions si convertie avant le 1er novembre 1967, (1½) 3½ actions si convertie par la suite, avant le 1er novembre 1970 et (1½) en trois actions si convertie, par la suite, avant le 1er novembre 1973	117,900	117,900
(l) pour l'exercice d'options au prix de \$8.50 l'action jusqu'au 31 décembre 1968	16,200	25,650
(m) pour l'exercice d'options au prix de \$9.50 l'action jusqu'au 31 décembre 1970	10,800	17,100
(n) pour la conversion des actions privilégiées subordonnées de second rang, série "A", convertibles et rachetables, 7% cumulatif, de la valeur au pair de \$3 chacune, sur la base de deux actions classe "A" et une action classe "B" pour chacune des actions ainsi converties, jusqu'au premier jour ouvrable d'octobre 1976	1,120,000	-
(o) pour la conversion des actions privilégiées subordonnées de second rang, série "B", convertibles et rachetables, 7% cumulatif, de la valeur au pair de \$3 chacune, sur la base de trois actions classe "A" pour chacune des actions ainsi converties, jusqu'au premier jour ouvrable d'octobre 1976.	720,000	-
(p) pour la conversion des actions ordinaires sans valeur au pair sur la base de une action classe "A" pour chacune des actions ainsi converties jusqu'au 31 octobre 1976	200,000	-
Total des actions Classe "A" réservées	2,701,179	676,929

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
ET SES FILIALES CANADIENNES

Notes aux états financiers consolidés (suite)

(12) Détails des actions Classe "A" réservées (suite):

	28 février 1967	28 février 1966
(g) pour l'exercice de droits de souscription attachés aux actions privilégiées subordonnées rachetables, 6% cumulatif, émission 1964, sur la base de deux actions pour une action privilégiée subordonnée rachetable, 6% cumulatif, émission 1964, au prix de \$12.50 l'action du 15 juin 1967 au 15 juin 1974	80,000	80,000
(h) pour la conversion des débentures subordonnées convertibles 7%, série "A", sur la base de (i) 72 actions pour chaque \$500 de débentures subordonnées convertibles au plus tard le 1er avril 1967 plus une prime en espèces de \$4 pour chaque \$500 de débentures et (ii) 56 actions pour chaque \$500 de débentures subordonnées convertibles, par la suite, jusqu'au 1er avril 1969 plus une prime de \$4 pour chaque \$500 de débentures	144	144
(i) pour la conversion des actions privilégiées subordonnées, convertibles et rachetables, 6% cumulatif, émission 1963, sur la base d'une action privilégiée en une action Classe "A" (i) sur paiement d'une somme en espèces de \$2 pour chaque action privilégiée convertie avant le 1er novembre 1967 et (ii) sur paiement d'une somme en espèces de \$4 pour chaque action privilégiée convertie après le 31 octobre 1967 et avant le 1er novembre 1969	77,565	77,565
(j) pour la conversion des débentures subordonnées convertibles 6%, série "C", sur la base de (i) 40 actions pour chaque \$500 de débentures subordonnées jusqu'au 1er novembre 1967 (ii) 35 actions pour chaque \$500 de débentures subordonnées convertibles, par la suite, jusqu'au 1er novembre 1970, et (iii) 30 actions pour chaque \$500 de débentures subordonnées convertibles, par la suite, jusqu'au 1er novembre 1973	240,000	240,000

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
ET SES FILIALES CANADIENNES

Notes aux états financiers consolidés (suite)

(12) Détails des actions Classe "A" réservées:

	28 février 1967	28 février 1966
(a) pour l'exercice de droits de souscription attachés à un billet à court terme non garanti permettant de souscrire au prix de \$12 l'action jusqu'au 31 juillet 1968	11,250	11,250
(b) pour l'exercice de droits de souscription attachés aux débentures 7%, série "A", sur la base de 25 actions pour chaque \$500 à un prix de \$7 l'action jusqu'au 1er novembre 1968	6,000	6,000
(c) pour l'exercice de droits de souscription attachés aux débentures 6% série "C" sur la base de 35 actions par \$1,000 à un prix de \$11 l'action jusqu'au 1er novembre 1967 et de \$13 l'action, par la suite, jusqu'au 1er novembre 1969	37,095	37,095
(d) pour l'exercice de droits de souscription attachés aux débentures 6½% série "D" sur la base de 25 actions par \$1,000 à un prix de \$12 l'action jusqu'au 15 avril 1968 et \$14 l'action, par la suite, jusqu'au 15 avril 1970	22,465	22,465
(e) pour l'exercice de droits de souscription attachés aux débentures subordonnées 6½%, série "B", sur la base de 10 actions par \$500 à un prix de \$11 l'action jusqu'au 15 juillet 1966, \$13 l'action, par la suite, jusqu'au 15 juillet 1968 et \$15 l'action, par la suite, jusqu'au 15 juillet 1970	16,760	16,760
(f) pour l'exercice de droits de souscription attachés aux actions privilégiées de premier rang, rachetables, 6½% cumulatif, émission 1964, sur la base d'une action pour deux actions privilégiées de premier rang, rache- tables, 6½% cumulatif, émission 1964, aux mêmes prix et dates d'échéance que mentionnés en (d)	25,000	25,000

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
ET SES FILIALES CANADIENNES

Notes aux états financiers consolidés (suite)

(11) Capital (suite):		
28 février	28 février	
1966	1967	
Actions privilégiées reportées		
9,149,400	\$ 11,549,400	
Actions Classe "A":		
Participantes, non rachetables, sans droit de		
vote, et à dividendes non cumulatifs, sans		
valeur nominale.		
Autorisées: 4,000,000 d'actions (28 février		
1966 - 2,000,000 d'actions)		
En cours: 1,188,660 actions		
5,521,722	5,521,722	
Actions ordinaires:		
Participantes, convertibles, avec droit de		
vote et à dividendes non cumulatifs, sans		
valeur nominale.		
Autorisées et en cours: 200,000 actions		
272,019	272,019	
Actions Classe "B":		
Participantes, avec droit de vote et à divi-		
dendes non cumulatifs, sans valeur nominale.		
Autorisées: 560,000 actions		
14,943,141	\$ 17,343,141	

Au 28 février 1967, les arérages de dividendes cumulatifs sur les actions privilégiées s'élevaient à environ \$460,000.

Suget à certaines conditions, qu'elle ne peut pas rencontrer dans le moment, la compagnie est tenue de racheter certaines actions privilégiées.

ALIANCE CREDIT CORPORATION
ET SES FILIALES CANADIENNES

Notes aux états financiers consolidés (suite)

(11) Capital:

28 février 1967	28 février 1966
Actions privilégiées:	
6½% cumulatif, émission 1963, de la valeur au pair de \$100 chacune (fonds des E.-U.).	6½% cumulatif, émission 1963, de la valeur au pair de \$100 chacune (fonds des E.-U.).
Autorisées et en cours: 4,000 actions	Autorisées et en cours: 4,000 actions
\$ 400,000	400,000
Actions privilégiées de premier rang, rachetables, 6½% cumulatif, émission 1964, de la valeur au pair de \$20 chacune, avec droits de souscription.	
Autorisées et en cours: 50,000 actions	Autorisées et en cours: 50,000 actions
1,000,000	1,000,000
Actions privilégiées de premier rang, rachetables, 6% cumulatif, émission 1965, de la valeur au pair de \$50 chacune.	
Autorisées et en cours: 60,000 actions	Autorisées et en cours: 60,000 actions
3,000,000	3,000,000
Actions privilégiées subordonnées, convertibles et rachetables, 6% cumulatif, émission 1963, de la valeur au pair de \$10 chacune.	
Autorisées: 97,290 actions (28 février 1966 - 100,480)	En cours: 77,565 actions
775,650	775,650
Actions privilégiées subordonnées, rachetables, 6½% cumulatif, émission 1964, de la valeur au pair de \$25 chacune, avec droits de souscription.	
Autorisées et en cours: 40,000 actions	Autorisées et en cours: 40,000 actions
1,000,000	1,000,000
Actions privilégiées subordonnées, convertibles et rachetables, 6% cumulatif, émission novembre 1964, de la valeur au pair de \$50 chacune.	
Autorisées et en cours: 29,475 actions	1,473,750
1,473,750	1,473,750
Actions privilégiées subordonnées, rachetables, 6½% cumulatif, émission 1965, de la valeur au pair de \$50 chacune (fonds des E.-U.).	
Autorisées et en cours: 30,000 actions	Autorisées et en cours: 30,000 actions
1,500,000	1,500,000
Actions privilégiées subordonnées de second rang, Série "A", convertibles et rachetables, 7% cumulatif, de la valeur au pair de \$3 chacune.	
Autorisées et en cours: 560,000 actions	Autorisées et en cours: 560,000 actions
1,680,000	-
Actions privilégiées subordonnées de second rang, Série "B", convertibles et rachetables, 7% cumulatif, de la valeur au pair de \$3 chacune.	
Autorisées et en cours: 240,000 actions	720,000
11,549,400	9,149,400

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
ET SES FILIALES CANADIENNES

Notes aux états financiers consolidés (suite)

(10) Changements au capital-actions: (suite)

B) Capital-actions émis:

Année terminée le		Six mois au	
28 février 1967		28 février 1966	
Actions	Montant	Actions	Montant
Actions privilégiées subordonnées, rachetables, 6% cumulatif, émis- sion 1965, de la valeur au pair de \$50 chacune (Fonds des E.-U.) -			
-	-	30,000	\$ 1,500,000
Actions privilégiées subordonnées, convertibles et rachetables, 6% cumulatif, émission 1963, de la valeur au pair de \$10 chacune -			
-	-	19,725	\$ 197,250
Actions privilégiées subordonnées de second rang, Série "A", convertibles et rachetables, 7% cumulatif, de la valeur au pair de \$3 chacune -			
560,000	\$ 1,680,000	-	-
Actions privilégiées subordonnées de second rang, Série "B", convertibles et rachetables, 7% cumulatif, de la valeur au pair de \$3 chacune -			
240,000	\$ 720,000	-	-
Actions classe "A", sans valeur au pair -			
-	-	200,000	\$ 1,910,000
Emises au comptant			
-	-	-	-
Emises par l'exercice de droits de souscription			
-	-	17,600	88,240
Emises par la conversion d'actions privilégiées subordonnées, convertibles et rachetables, 6% cumulatif, émission 1963, de la valeur au pair de \$10 chacune			
-	-	19,725	192,016
		237,325	
		\$ 2,190,256	

(10) Changements au capital-actions:

A) Capital-actions autorisé:

En vertu de lettres patentes supplémentaires en date du 31 août 1966, le capital-actions autorisé de la compagnie a été modifié comme suit:

- (a) Par l'annulation de 3,190 actions privilégiées subordonnées, convertibles et rachetables, 6% cumulatif, émission 1963;
- (b) Par l'addition de 2,000,000 d'actions Class "A", sans valeur nominale;
- (c) Par la création de 560,000 actions Classe "B", sans valeur nominale, de même rang que les actions ordinaires;
- (d) Par la création de 560,000 actions privilégiées subordonnées de second rang, série "A", convertibles et rachetables, 7% cumulatif, de la valeur au pair de \$3, chacune convertible en deux actions Classe "A" et une action Classe "B" jusqu'en 1976;
- (e) Par la création de 240,000 actions privilégiées subordonnées de second rang, série "B", convertibles et rachetables, 7% cumulatif, de la valeur au pair de \$3, chacune convertible en trois actions Classe "A" jusqu'en 1976.

Ces lettres patentes supplémentaires pourvoient également le droit pour les actions ordinaires émises et en cours d'être converties en actions Classe "A" à certaines conditions, y compris la conversion d'au moins 281,000 actions privilégiées subordonnées de second rang série "A", convertibles et rachetables, 7% cumulatif.

En vertu des lettres patentes supplémentaires datées du 5 octobre 1966, certains droits de vote se rapportant aux actions privilégiées subordonnées de second rang, série "A", convertibles et rachetables, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$3, ont été modifiés.

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
ET SES FILIALES CANADIENNES

Notes aux états financiers consolidés (suite)

(8) Dette subordonnée à long terme:

28 février 1967	28 février 1966
Debtures 7%, série "A", avec droits de souscription, échéant le 1er novembre 1974	\$ 688,000
Debtures 7%, série "B", échéant le 1er octobre 1974	200,000
Debtures 6%, série "C", avec droits de souscription, échéant le 1er novembre 1975	1,400,000
Debtures 6½%, série "D", avec droits de souscription, échéant le 15 avril 1976	1,000,000
Debtures 6½%, série "E", échéant le 15 mai 1977	2,000,000
Debtures 6½%, série "F", échéant le 15 mai 1985	3,000,000
Debtures subordonnées convertibles 7%, série "A", échéant le 1er avril 1973	1,000
Debtures subordonnées convertibles 6½%, série "B", avec droits de souscription, échéant le 15 juillet 1978	310,500
Debtures subordonnées convertibles 6½%, série "C", échéant le 1er novembre 1979	3,000,000
	\$ 11,599,500
	3,000,000
	11,599,500

Les actes de fiducie et les actes de fiducie supplémentaires relatifs aux émissions des débentures et des débentures subordonnées y compris les actes de fiducie supplémentaires portant la date officielle du 1er octobre 1966, stipulent que la compagnie doit racheter, à compter de 1969, un certain montant de débentures et de débentures subordonnées alors en circulation d'une valeur nominale de \$451,000.

(9) Réserve pour change étranger:

La réserve pour change étranger représente la prime encaissée lors des émissions de billets garantis à long terme et des actions privilégiées libellées en fonds des E.-U.

Les régularisations pour la conversion des disponibilités et des exigibilités en fonds des E.-U. furent portées aux revenus en utilisant les taux en vigueur le 28 février 1967

Notes aux états financiers consolidés (suite)

(7) Billets garantis à long terme:

	28 février 1967	28 février 1966
Série "A" - 6½%, à fonds d'amortissement, échéant le 1er novembre 1977	\$ 2,000,000	2,000,000
Série "G" - 6½%, à fonds d'amortissement, échéant le 1er avril 1978	1,500,000	1,500,000
Série "D" - 6%, fonds des E.-U., à fonds d'amortissement, échéant le 1er avril 1978	1,000,000	1,000,000
Série "E" - 6½%, échéant le 1er octobre 1973	575,000	575,000
* Série "G" - 6½%, échéant le 1er octobre 1966	-	500,000
Série "H" - 6½%, échéant le 1er novembre 1973	300,000	300,000
Série "I" - 6½%, à fonds d'amortissement, échéant le 1er novembre 1978	1,200,000	1,200,000
Série "J" - 5 5/8%, fonds des E.-U., à fonds d'amortissement, échéant le 1er août 1979	2,050,000	2,050,000
Série "K" - 5 7/8%, fonds des E.-U., à fonds d'amortissement, échéant le 1er août 1979	300,000	300,000
Série "L" - 6%, à fonds d'amortissement, échéant le 1er août 1979	1,500,000	1,500,000
Série "M" - 6½%, échéant le 15 août 1977	1,000,000	1,000,000
Série "N" - 6½%, échéant le 15 août 1978	500,000	500,000
Série "O" - 5 5/8%, fonds des E.-U., à fonds d'amortissement, échéant le 15 août 1980	8,300,000	8,300,000
Série "P" - 6%, à fonds d'amortissement, échéant le 1er février 1985	3,000,000	3,000,000
Série "Q" - 5½%, fonds des E.-U., à fonds d'amortissement, échéant le 15 août 1980	2,000,000	2,000,000
Série "R" - 6%, fonds des E.-U., à fonds d'amortissement, échéant le 15 août 1980	1,000,000	1,000,000
* Déduire: billet échéant dans les douze prochains mois - converti le 1er octobre 1966 en billet garanti à demande	\$ 26,225,000	26,725,000
	<u>\$ 26,225,000</u>	<u>26,225,000</u>

Les engagements de la compagnie en vertu de ses fonds d'amortissement et caisse d'achat sur billets garantis à long terme pour l'année en cours et les cinq prochaines années civiles sont comme suit:

	Caisse d'achat	Fonds d'amortissement
1967	-	-
1968	-	200,000
1969	\$ 150,000	570,000
1970	150,000	955,000
1971	150,000	2,085,000
1972	150,000	2,085,000

Notes aux états financiers consolidés (suite)

(4) Revenus différés - frais de service non gagnés:

Les frais de service non gagnés dans Alliance Credit Corporation et Alliance-Norac Ltd. sont traités de la façon suivante:

Pour les effets acquis après le 28 février 1966, les frais de service non gagnés sont ajoutés aux revenus différés après une déduction de 15% comme frais d'acquisition et passés aux revenus à compter du mois suivant d'après la méthode dite de "la somme des chiffres".

Pour les effets dans nos livres au 28 février 1966, les frais de service non gagnés sont maintenus au facteur de revenus différés établi le 28 février 1966 (compte tenu d'une augmentation de \$1,388,225 à cette date) par rapport au montant des effets à recevoir alors en cours y compris les frais de service.

Dans Alliance Finance Corporation, les frais de service non gagnés sont calculés selon la méthode dite de "la somme des chiffres" et passés aux revenus à compter du mois d'acquisition.

(5) PlACEMENT dans les actions de filiales étrangères:

Les bénéfices consolidés de New Hampshire Finance Corporation et de ses filiales, pour le premier exercice financier terminé le 31 août 1966, s'élèvent à \$7,810(E.-U.); pour la période de six mois terminée le 28 février 1967, la perte s'élève à \$50,471(E.-U.). Alliance Credit Corporation n'a pas tenu compte dans ses livres du déficit accumulé de \$42,661(E.-U.).

(6) Billets garantis à court terme:

Au 28 février 1967, la compagnie avait en circulation \$33,375,000 (dont \$16,250,000 payables en fonds des E.-U.) valeur nominale de billets garantis à court terme série "B"; les détenteurs de ces billets, en vertu d'une convention datée du 29 septembre 1966, ont convenu de ne pas demander le remboursement de ces billets durant la période se terminant le 20 octobre 1968.

Notes aux états financiers consolidés

Au 28 février 1967

- (1) Changement de l'exercice financier: La date de clôture de l'exercice financier a été changée du 31 août au dernier jour de février à compter de 1966. A l'état des bénéfices et du déficit ci-joint, les opérations pour l'année terminée le 28 février 1967 sont comparées à celles des six mois terminés le 28 février 1966.
- (2) Principes de consolidation: Le bilan consolidé ci-joint inclut les comptes de la compagnie et ses filiales canadiennes en propriété exclusive, à savoir:

Alliance-Norac Ltd.
Alliance Finance Corporation
Alliance Credit (Ontario) Corporation
Foro Inc.

- (3) Effets et comptes à recevoir: Les effets à recevoir sur financement de ventes au détail et les prêts personnels à tempérament - à escompte - comprennent le revenu différé.

Les autres prêts comprennent les soldes des prêts qui portent intérêt et des prêts à des officiers actuels et anciens (dont quelques-uns sont administrateurs ou l'étaient) de la compagnie et de ses filiales pour un montant global au 28 février 1967 de \$503,276.

Les prêts personnels à tempérament - à intérêt - sont faits en vertu de la Loi sur les petits prêts par Alliance Finance Corporation.

Les immeubles, véhicules moteurs et équipement détenus pour fins de revente sont évalués à leur valeur nette réalisable; dans le cas de véhicules moteurs et d'équipement s'élevant à \$386,117, la compagnie détenait en outre des effets à recevoir. Au 28 février 1966, ces

Les comptes à recevoir comprennent \$333,393 de soldes non perçus ou déficients contre lesquels une somme de \$291,132 est incluse dans la provision pour créances douteuses. Les comptes à recevoir comprennent aussi \$208,564 d'intérêt à recevoir.

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
ET SES FILIALES CANADIENNES

Etat consolidé des bénéfices et du déficit
Pour l'année terminée le 28 février 1967
Avec chiffres comparatifs des six mois terminés le 28 février 1966

Six mois au 28 février 1966	Année terminée le 28 février 1967	
4,833,251	\$ 7,965,341	Revenus:
1,388,225	-	Intérêts et frais de service
3,445,026	7,965,341	Intérêts sur billets à court terme
1,066,670	2,089,478	Intérêts sur billets à long terme
829,985	1,650,463	Intérêts sur dette subordonnée
371,206	731,412	Amortissement de l'escompte et des frais
49,387	100,734	de financement
26,656	29,500	Commissions sur billets
105,324	113,494	Frais de banques et de fiduciaires et change
2,449,228	4,715,081	Révenus après coût des emprunts
995,798	3,250,260	Dépenses:
2,171,162	3,330,898	Frais généraux d'administration
3,441,983	1,686,647	Provision pour créances douteuses
2,568	2,015	Amortissement des immobilisations
47,769	219,049	Amortissement des frais de développement
5,663,482	5,238,000	de nouvelles succursales
4,667,684	1,988,346	Perte avant les item suivants
(9,465)	-	Récupération d'impôts sur le revenu
770,504	223,962	Pertes attribuables à la fermeture de succursales
238,500	-	après le 28 février 1966 (note 16)
5,667,223	2,212,308	Perte sur mobilier loué, améliorations locatives
		Perte d'exploitation
		Profit sur la vente à New Hampshire Finance
		Corporation des placements dans les filiales
		des Etats-Unis
(283,913)	-	Perte sur la vente du placement dans Allianz
		Kredit AG
		Déficit (bénéfices non répartis) au début de
		la période
(233,941)	5,741,852	Régularisations affectant les années antérieures:
		Risques d'assurance
		Impôts sur le revenu
44,667	26,693	Dividendes (notes 11 et 15):
5,194,036	8,092,212	Actions privilégiées
230,076	126,594	Actions classe "A"
287,740	-	Actions ordinaires
30,000	-	
547,816	126,594	
5,741,852	\$ 8,218,806	Déficit à la fin de la période

Les notes annexées font partie intégrante de cet état financier.

ALLIANCE CREDIT CORPORATION
ET SES FILIALES CANADIENNES

Bilan consolidé

Au 28 février 1967
Avec chiffres comparatifs du 28 février 1966

Passif et avoir des actionnaires

1966	1967
34,868,870	\$ 34,677,009
500,000	-
636,896	487,675
566,120	519,701
75,058	-
1,184,376	1,004,191
37,831,320	36,688,576
26,225,000	26,225,000
11,599,500	11,599,500
1,277,671	1,277,671
Avoir des actionnaires: Capital (notes 10, 11, 12, 13 et 14): Actions privilégiées Actions classe "A" Actions ordinaires	
9,149,400	11,549,400
5,521,722	5,521,722
272,019	272,019
14,943,141	17,343,141
2,656,907	2,656,907
(5,741,852)	(8,218,806)
11,858,196	11,781,242
88,791,687	\$ 87,571,989

Approuvé au nom du conseil d'administration:

Administrateur.

Administrateur.

Bilan consolidé

Au 28 février 1967
Avec chiffres comparatifs du 28 février 1966

1967		1966	
Disponibilités:			
Encaisse et dépôts à court terme			
Effets et comptes à recevoir (note 3):			
Financement de ventes au détail			
Financement de ventes au gros			
Autres prêts			
Prêts personnels à tempérament - à intérêt			
- à escompte			
Immeubles, véhicules moteurs et équipement			
détenus pour fins de revente			
Comptes à recevoir			
Moins:			
Provision pour créances douteuses			
Revenus différés - frais de service			
non gagnés (note 4)			
52,655,118	5,360,964	7,899,216	5,178,569
5,653,312	2,538,252	7,942,306	2,763,737
10,907,675	82,581,620	76,707,937	84,650,243
6,909,509	581,599	555,969	782,251
8,832,305	3,692,987	305,662	~
2,893,912	79,401,237	462,608	7,451
58,588,741	4,314,228	80,216,788	11,687
5,643,435	-	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
58,588,741	4,314,228	4,314,228	7,451
5,643,435	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
58,588,741	4,314,228	4,314,228	7,451
5,643,435	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
58,588,741	4,314,228	4,314,228	7,451
5,643,435	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
58,588,741	4,314,228	4,314,228	7,451
5,643,435	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
58,588,741	4,314,228	4,314,228	7,451
5,643,435	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
58,588,741	4,314,228	4,314,228	7,451
5,643,435	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
58,588,741	4,314,228	4,314,228	7,451
5,643,435	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
58,588,741	4,314,228	4,314,228	7,451
5,643,435	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
58,588,741	4,314,228	4,314,228	7,451
5,643,435	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
58,588,741	4,314,228	4,314,228	7,451
5,643,435	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
58,588,741	4,314,228	4,314,228	7,451
5,643,435	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
58,588,741	4,314,228	4,314,228	7,451
5,643,435	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
58,588,741	4,314,228	4,314,228	7,451
5,643,435	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
58,588,741	4,314,228	4,314,228	7,451
5,643,435	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
58,588,741	4,314,228	4,314,228	7,451
5,643,435	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
58,588,741	4,314,228	4,314,228	7,451
5,643,435	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
58,588,741	4,314,228	4,314,228	7,451
5,643,435	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
58,588,741	4,314,228	4,314,228	7,451
5,643,435	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,314,228	7,451
52,655,118	4,314,228	4,314,228	7,451
5,653,312	4,314,228	4,314,228	7,451
10,907,675	4,314,228	4,314,228	7,451
6,909,509	4,314,228	4,314,228	7,451
8,832,305	4,314,228	4,314,228	7,451
2,893,912	4,314,228	4,	

Les notes annexées font partie intégrante de cet état financier.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.
CHARTERED ACCOUNTANTS
1155 DORCHESTER BLVD. WEST
MONTREAL

RAPPORT DES VERIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé d'Alliance Credit Corporation et ses filiales canadiennes au 28 février 1967 et l'état consolidé des bénéfices et du déficit pour l'année terminée à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances.

Tel que décrit à la note 15 aux états financiers, la compagnie ne rencontre pas les normes de certains engagements stipulés dans ses actes de fiducie.

A notre avis, au meilleur des renseignements et des explications qui nous ont été fournis et tel qu'il appert aux livres des compagnies, le bilan consolidé et l'état consolidé des bénéfices et du déficit ci-annexés, sont rédigés de manière à présenter la situation véritable et exacte des affaires des compagnies au 28 février 1967 ainsi que les résultats de leurs opérations pour l'année terminée à cette date conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de la période précédente.

Paul J. Marwick, Mitchell & Co.

Comptables agréés

Montréal, Qué.
le 20 avril 1967.

-Les revenus continuent à s'améliorer en passant de \$3,832,387 pour le premier semestre au 31 août 1966, à \$4,132,954 pour le second. -Le coût des emprunts s'est maintenu au même niveau durant toute la période de douze mois.

-Les frais généraux d'administration à \$3,330,898 pour douze mois sont considérablement inférieurs à ceux du semestre terminé le 28 février 1966 qui représentaient un rythme annuel de \$4,342,324.

-La perte attribuable aux succursales fermées après le 28 février 1966 fut de \$224,000 pour l'exercice. Cette dépense se borne maintenant à \$5,600 de loyer mensuel sur des locaux inoccupés dont la compagnie se débarrasse progressivement.

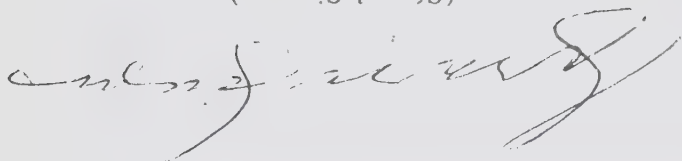
-Le revenu différé s'établissait au 28 février 1967 à près de 10% des effets à revenu différé par rapport à 8.5% l'année précédente. En outre, environ \$30,000 de tels effets en portefeuille le 28 février 1966 ont été remplacés par des nouveaux effets qui donnent un meilleur rendement. Il en sera de même cette année pour la plus grande partie du solde de \$23,000,000 de ces "anciens" effets à revenu différé.

Les administrateurs et la direction s'efforcent de protéger le capital des détenteurs de billets garantis, de débentures et de débentures subordonnées et, autant que possible, l'avoir des actionnaires. Aussitôt qu'il y aura des développements, la compagnie adressera une communication à ses prêteurs et actionnaires et renseignera la presse dans le but d'atteindre les détenteurs dont les titres ne sont pas immatriculés.

Enfin, les administrateurs désirent exprimer leur appréciation à la direction et au personnel pour leur appui et leur loyauté.

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le président:



(Gerard Gingras)

Le 1er mai 1967.

Préteurs et actionnaires s'intéresseront aux commentaires suivants. L'ambiance qui régnait dans la compagnie en 1966 fut la cause principale de l'augmentation imprévue de la provision pour mauvaises créances. C'est à la fin d'octobre 1966 que la compagnie reçut \$2,400,000 de nouveau capital-actions. Jusqu'alors, le moral du personnel souffrait évidemment de l'incertitude sur l'avenir de la compagnie. Des changements importants dans la direction de l'exploitation avaient été effectués au mois d'août mais il fallut plusieurs mois pour que l'effet du travail des nouveaux dirigeants se fasse sentir. Ce n'est qu'en janvier et février 1967 que des renseignements suffisants se sont précisés sur les effets à recevoir et que la perception des comptes s'est améliorée. Dans l'intervalle, la compagnie avait réussi à trouver un candidat qualifié pour diriger l'exploitation mais elle ne put y donner suite lorsque la perte d'exploitation fut connue, avec ses conséquences sur les barèmes des actes de fiducie.

Il est bon de noter que la dette de premier rang (billets garantis) au 28 février 1967 représente 3.2 fois le capital subordonné alors que l'acte de fiducie permet d'atteindre 3.5 fois. D'autre part, l'actif net des actionnaires est inférieur d'environ \$600,000 au minimum requis par les actes de fiducie par rapport à la dette subordonnée (débitures). Le 28 février 1966, il manquait environ \$6,000,000 sous le même titre. En octobre 1966, cinq institutions financières achetaient \$2,400,000 d'actions privilégiées subordonnées de second rang, convertibles et rachetables, à dividende cumulatif de 7%. Cette souscription, ajoutée à la valeur nette du placement de la compagnie dans les actions de New Hampshire Finance Corporation que les détenteurs de billets garantis et de débiteures l'avaient autorisée à inclure dans le calcul de "l'actif net consolidé des actionnaires", avait permis à Alliance non seulement de rencontrer ses engagements en vertu des actes de fiducie, mais lui fournissait un excédent d'environ \$700,000 pour couvrir de nouvelles réductions de l'actif des actionnaires. Le rythme décroissant mais inévitable des pertes mensuelles de novembre 1966 à février 1967 et la provision additionnelle de \$1,000,000 pour mauvaises créances au 28 février 1967, ont causé l'insuffisance précitée de \$600,000 de "l'actif net consolidé des actionnaires" en regard de la dette subordonnée.

Malgré les pertes affichées, la compagnie a réussi tout de même à améliorer sa situation sous plusieurs chapitres:

-La perte d'exploitation pour les douze mois terminés le 28 février 1967 s'établit à \$2,212,308 par rapport à \$5,667,223 pour les six mois terminés le 28 février 1966.



ALLIANCE CREDIT CORPORATION

AUX ACTIONNAIRES:

Le chiffre le plus important que révèlent les états financiers de la compagnie est celui de la perte d'exploitation de \$2,212,308 pour les douze mois terminés le 28 février 1967. Cette perte dépasse d'environ \$1,000,000 les prévisions budgétaires et la différence provient totalement d'une augmentation de la provision pour mauvaises créances établie le 28 février 1967. C'est à la fin de janvier 1967 seulement que cette provision supplémentaire s'est révélée nécessaire, en même temps que les conséquences qu'une telle situation pourrait avoir sur les barèmes stipulés aux actes de fiduciaire. Les journaux ont publié des renseignements à ce sujet en février 1967.

Maintenant que l'état financier au 28 février 1967 est disponible, il est possible d'évaluer le problème. En résumé, il manque environ \$600,000 "d'avoir net consolidé des actionnaires" et la compagnie a besoin d'un officier supérieur qui se chargerait de l'exploitation. La compagnie n'ayant pas réussi jusqu'ici à trouver de capital additionnel, ne peut pas donner suite à l'engagement d'un directeur général.

Les administrateurs ont donc recherché d'autres solutions au problème et en sont venus à la conclusion que l'entreprise doit passer à une des importantes compagnies de finance qui ont déjà manifesté leur intérêt dans un tel projet. Le Conseil d'administration a donc décidé qu'il était opportun d'entreprendre immédiatement des négociations dans le but d'obtenir une offre qui sera soumise aux détenteurs de billets garantis et de débentures ainsi qu'aux actionnaires privilégiés, classe "A" et ordinaires. Dans l'intervalle, la compagnie continuera à exploiter son commerce comme d'habitude.

A D D E N D A

Page 2, troisième paragraphe, avant-dernière ligne,
après les mots "classe "A" et ordinaires", ajouter

"avant la fin de juin 1967."

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

RAPPORT DES VERIFICATEURS

28 FEVRIER, 1967

ETATS FINANCIERS

ET SES FILIALES CANADIENNES

ALLIANCE CREDIT CORPORATION



ALLIANCE CREDIT CORPORATION

ET SES FILIALES CANADIENNES

ETATS FINANCIERS

28 FEVRIER, 1967

RAPPORT DES VERIFICATEURS

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

